

MARCHÉ MONÉTAIRE
Interventions de la Banque Centrale (M MAD)
Avances hebdomadaires

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
05/03/2025	65 170	66 110	66 110	13/03/2025

Pensions livrées

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
23/1/2025	27 456	52 820	29 086	20/02/2025
19/12/2024		56 810	22 189	20/03/2025

Prêts garantis

Valeur	Tombées	Demandé	Servi	Échéance
23/01/2025	-	1 660	914	20/02/2025
23/01/2025	-	2 540	2 055	22/01/2026
23/01/2025	-	59	59	22/01/2026
23/01/2025	-	170	170	24/04/2025
19/12/2024	-	20 000	7 811	20/03/2025
24/10/2024	-	5 070	5 070	23/10/2025
24/10/2024	-	1 201	1 201	23/10/2025
24/10/2024	-	1 105	1 105	23/10/2025
25/07/2024	-	268	268	24/07/2025
25/07/2024	-	4 487	4 487	24/07/2025
25/04/2024	-	6 890	6 890	24/04/2025
25/04/2024	-	200	200	24/04/2025
25/04/2024	-	243	243	24/04/2025

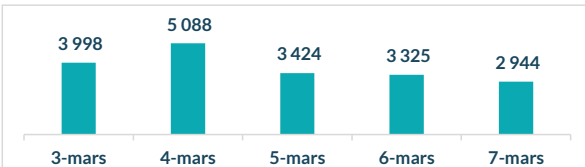
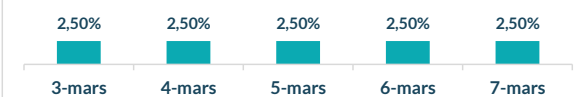
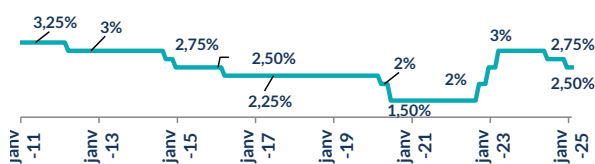
Encours BAM 147 858

Placement du Trésor (M MAD)

Règlement	Volume	Taux	Vol Moy Hebdo	TMP
03/03/2025	2 700,00	2,38%		
04/03/2025	4 100,00	2,39%		
05/03/2025	3 900,00	2,50%		
06/03/2025	2 350,00	2,48%		
07/03/2025	4 400,00	2,46%	3 750,00	2,46

Réserve Obligatoire (M MAD)

LIBERATION TOTALE DE LA RESERVE MONETAIRE OBLIGATOIRE

Taux et Volume sur l'interbancaire (M MAD)

Taux directeur de BAM

Ratio de la réserve obligatoire

LIBERATION TOTALE DE LA RESERVE MONETAIRE OBLIGATOIRE

Commentaire Marché Monétaire

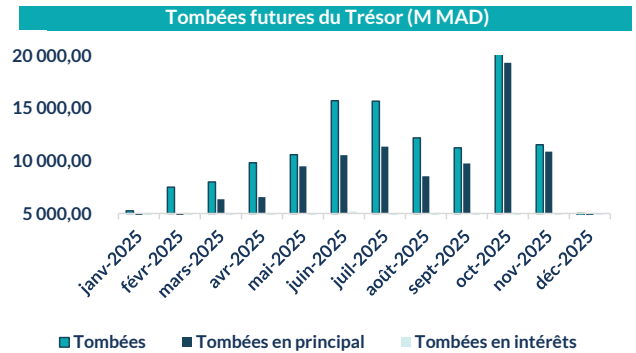
À l'approche de sa première réunion de politique monétaire, Bank Al-Maghrib poursuit ses injections de liquidité pour maintenir les taux interbancaires au niveau du taux directeur. L'indice MONIA progresse de 1 PB à 2,49%. BAM augmente légèrement ses avances à 7 jours de 940 MDH, portant leur encours à 66,1 MMDH, tandis que les opérations à long terme restent stables à 81,7 MMDH. En janvier 2025, la circulation fiduciaire a progressé de 7,2% sur un an pour atteindre 421,5 MMDH, tandis que les placements liquides ont bondi de 11,5%, atteignant un record de 1 000 MMDH. Par ailleurs, les placements du Trésor sur le marché monétaire chutent, atteignant leur plus bas niveau depuis juin 2024, avec un encours moyen en forte baisse, passant de 14,0 MMDH à 3,4 MMDH en une semaine.

MARCHÉ OBLIGATAIRE

Courbe Primaire			
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	2,32%	2,32%	0
26 sem.	2,39%	2,39%	0
52 sem.	2,58%	2,58%	0
2 ans	2,66%	2,66%	0
5 ans	2,85%	2,85%	0
10 ans	3,17%	3,17%	0
15 ans	3,46%	3,46%	0
20 ans	3,72%	3,72%	0
30 ans	4,23%	4,23%	0

Courbe Secondaire			
Maturité	Taux S	Taux S-1	Var (Pbs)
13 sem.	2,54%	2,52%	3
26 sem.	2,59%	2,55%	4
52 sem.	2,61%	2,58%	3
2 ans	2,67%	2,65%	2
5 ans	2,85%	2,85%	0
10 ans	3,16%	3,16%	0
15 ans	3,44%	3,44%	0
20 ans	3,72%	3,72%	0
30 ans	4,16%	4,16%	0

Résultat des adjudications du 04/03/2025 RL 10/03/2025			
Maturité	Mt. Proposé	Mt. Adjugé	TMP
13 sem	450	0	-
52 sem	1 900	1500	2,62%
2 ans	2 720	1080	2,67%
	5285	2580	



Commentaire Marché Obligataire

Lors de la deuxième séance d'adjudication de mars, le Trésor a levé 2,6 MMDH pour une demande de 5,1 MMDH, soit un taux de satisfaction de 51%. La levée cumulée atteint 7,4 MMDH, couvrant 72 % du besoin mensuel annoncé de 10,3 MMDH, avec un reliquat à financer de 2,9 MMDH sur les trois prochaines séances. Ce solde ne devrait pas exercer de pression significative sur l'offre du Trésor, malgré un repli des placements à un plus bas de neuf mois sous 4 MMDH. Dans l'attente de la décision de Bank Al-Maghrib, une accalmie des taux est anticipée au Maroc.

RED MED ASSET MANAGEMENT
 Tel : 05 37 63 96 45 Fax : 05 37 63 40 37
 E-mail : analyse-recherche@redmedam.com
 Site : www.redmedcapital.com